

FACILITÉ ÉLARGIE DE CRÉDITS (FEC)

MISSION DE 2ÈME REVUE DU PROGRAMME

FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

PATRICK IMAM

OCTOBRE 2017

PLAN

- Contexte Général
- Situation Economique
- Perspectives à Moyen Terme
- Mise en oeuvre du programme de réformes
- Risques
- Prochaines étapes

CONTEXTE GÉNÉRAL

Juillet 2016

- Madagascar a bénéficié d'un programme de Facilité Elargie de Crédits (FEC), d'une durée de 3 ans, et d'un montant initial de 220 millions de DTS (environ 306.1 millions de dollars) à décaisser en 7 tranches;
- 1^{er} décaissement de 31,4 millions de DTS (environ 43.7 millions de dollars);

Mars 2017

- 1^{ère} revue de l'exécution du programme de réformes soutenu par la FEC; et
- Consultations au titre de l'Article IV du FMI;

CONTEXTE GÉNÉRAL (SUITE)

Juin 2017

- Approbation par le Conseil d'Administration du FMI des conclusions de la 1^{ère} revue, des conclusions des Consultations au titre de l'Article IV pour 2017 et de la demande d'augmentation d'accès présentée par les autorités liés aux aléas climatiques ;
- Décaissement d'un montant total de 86.2 millions de DTS (environ 61.9 millions de dollars), dont 31.4 millions de DTS (environ 43.7 millions de dollars) au titre de la 1^{ère} revue du FEC et 30.5 millions de DTS (42.4 millions de dollars) au titre de l'augmentation de l'accès;

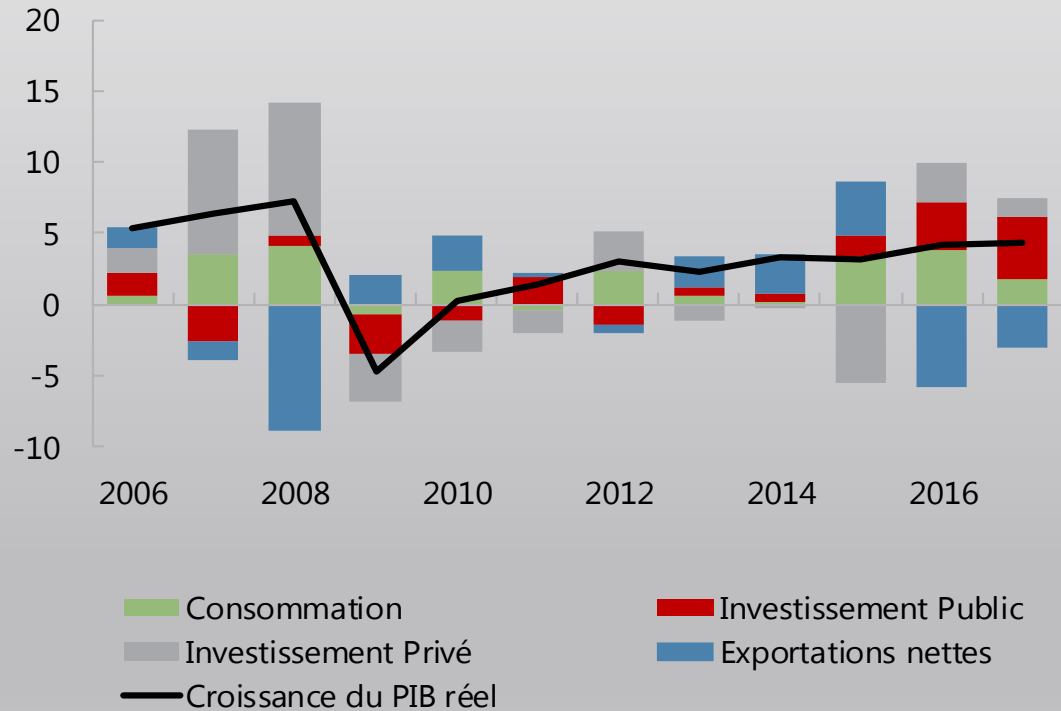
Septembre 2017

- 2^{nde} revue du programme de réformes soutenues par la FEC;

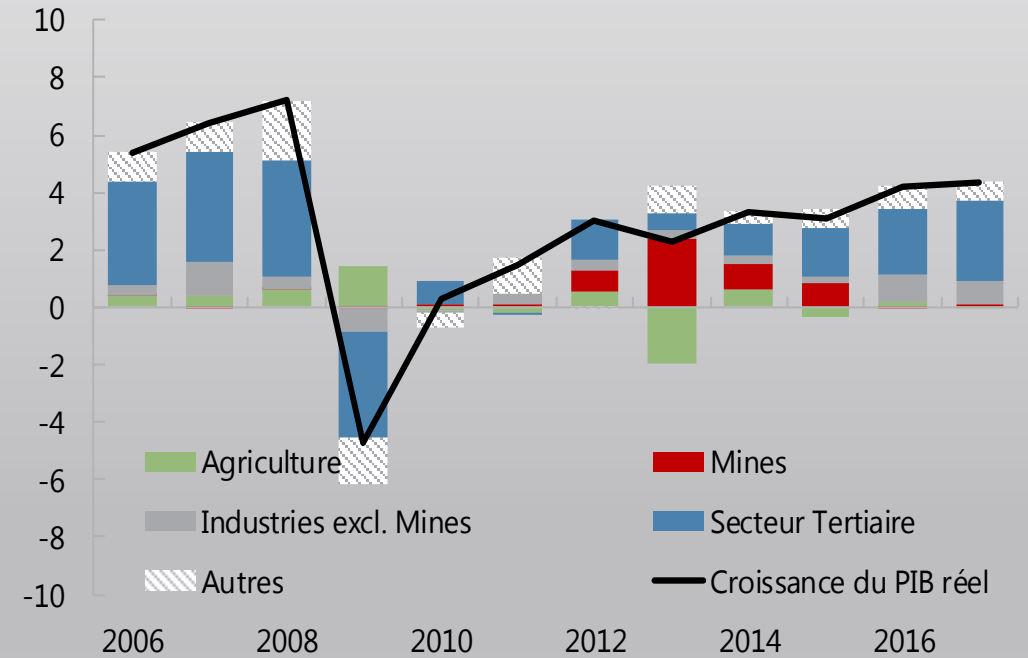
SECTEUR RÉEL (2006-2017)

Pendant plusieurs années, les activités minières ont été les principaux moteur de croissance initialement à cause des investissements entre 2007-2008 et par la suite grâce aux exportations. Les investissements publics ont contribué à la croissance économique ces dernières années.

Croissance du PIB réel et contribution de la demande à la croissance (en pourcentage)



Croissance du PIB réel et contribution à la croissance (en pourcentage)

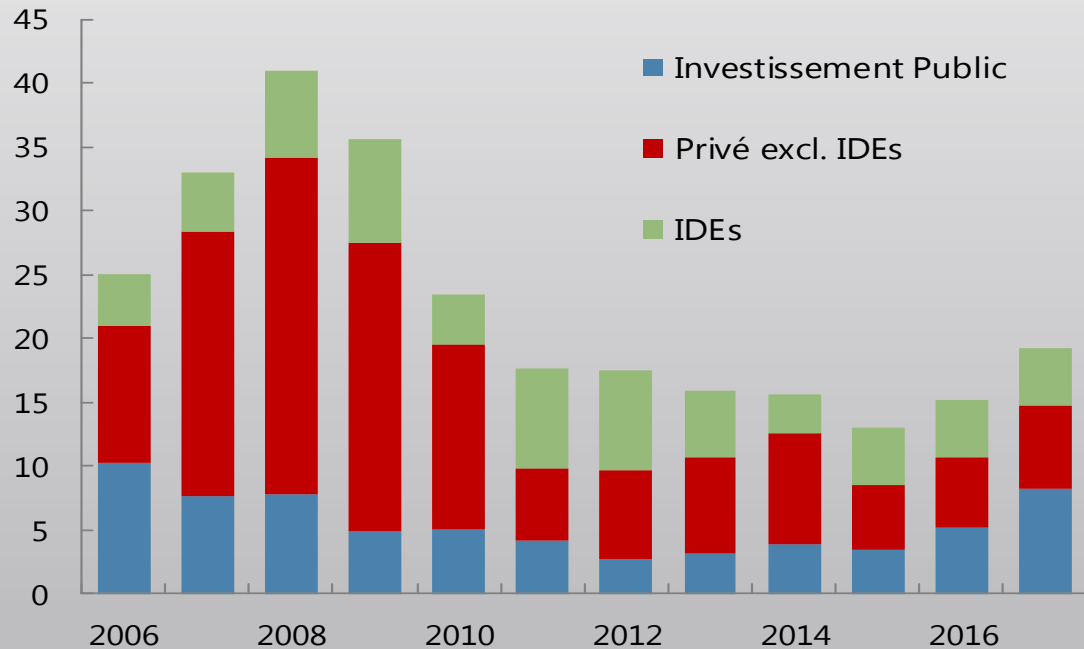


Source: Autorités Malagasy; et projections du FMI

SECTEUR RÉEL (2006-2017) (SUITE)

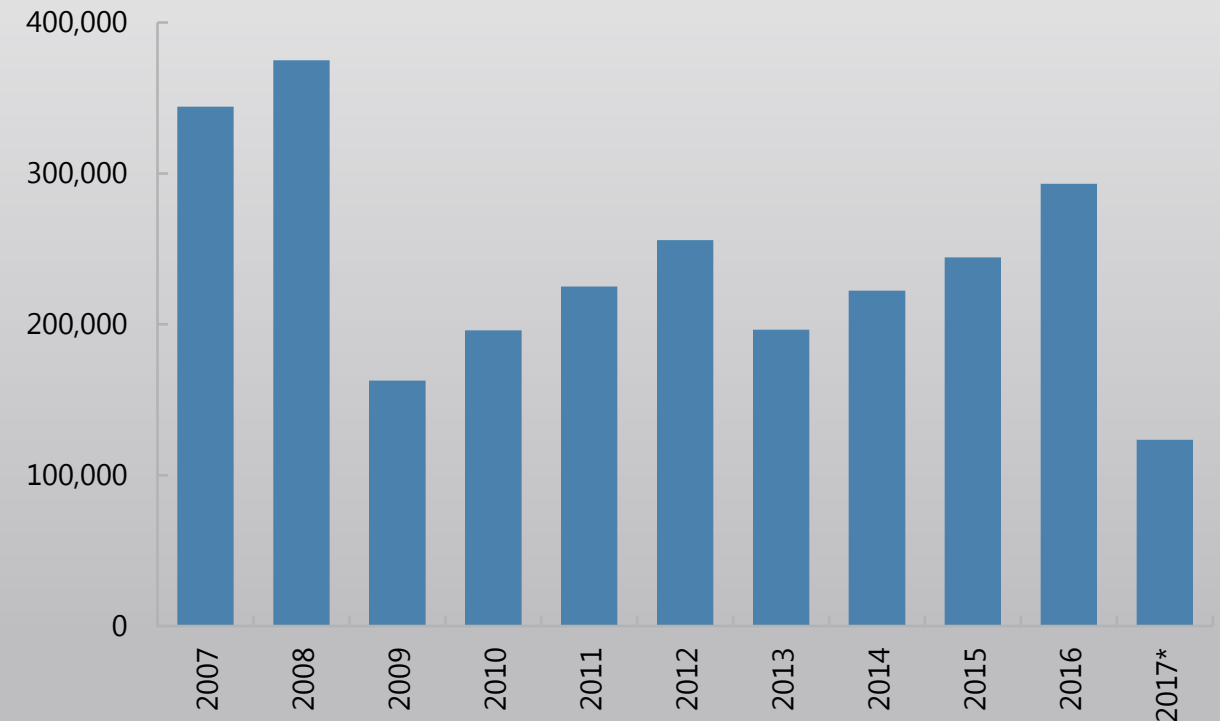
La croissance est freinée par la faiblesse des investissements privés et directs étrangers

Investissement (Public - Privé)
(en pourcentage du PIB)



... la lente reprise post-crise du secteur tourisme, en partie en raison de problèmes d' Air Madagascar.

Tourisme
(Nombre de visiteurs par an)



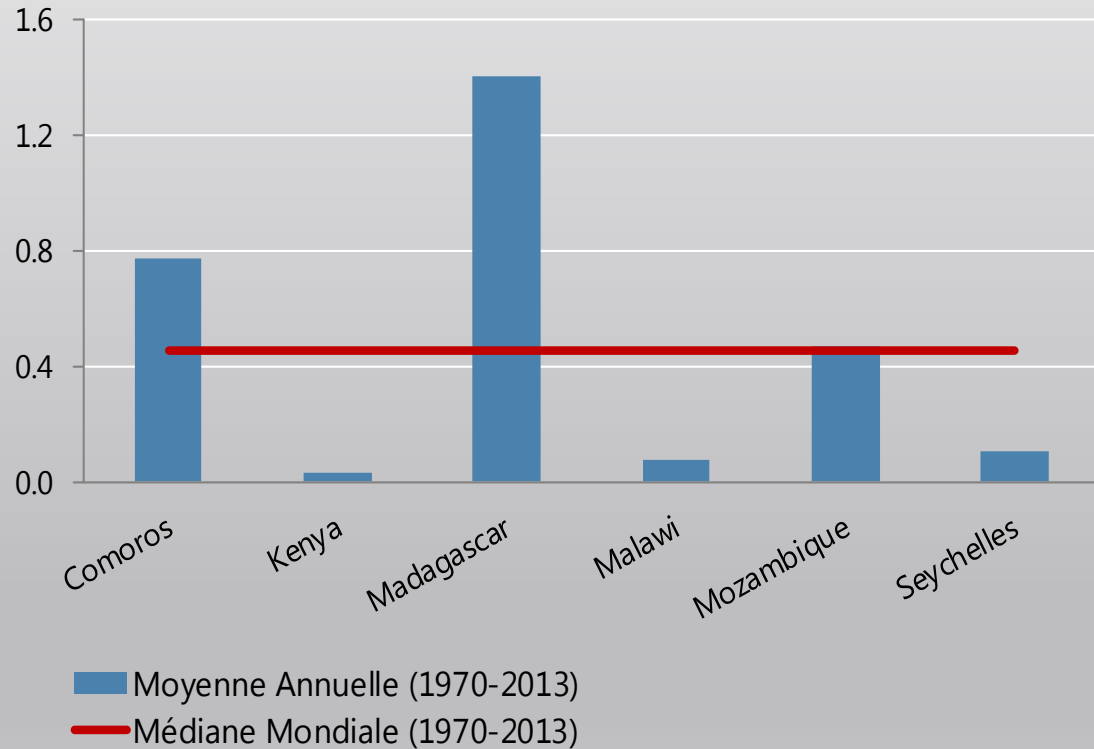
* 1^{er} semestre

Source: Autorités Malagasy; et projections du FMI

SECTEUR RÉEL (2006-2017) (SUITE)

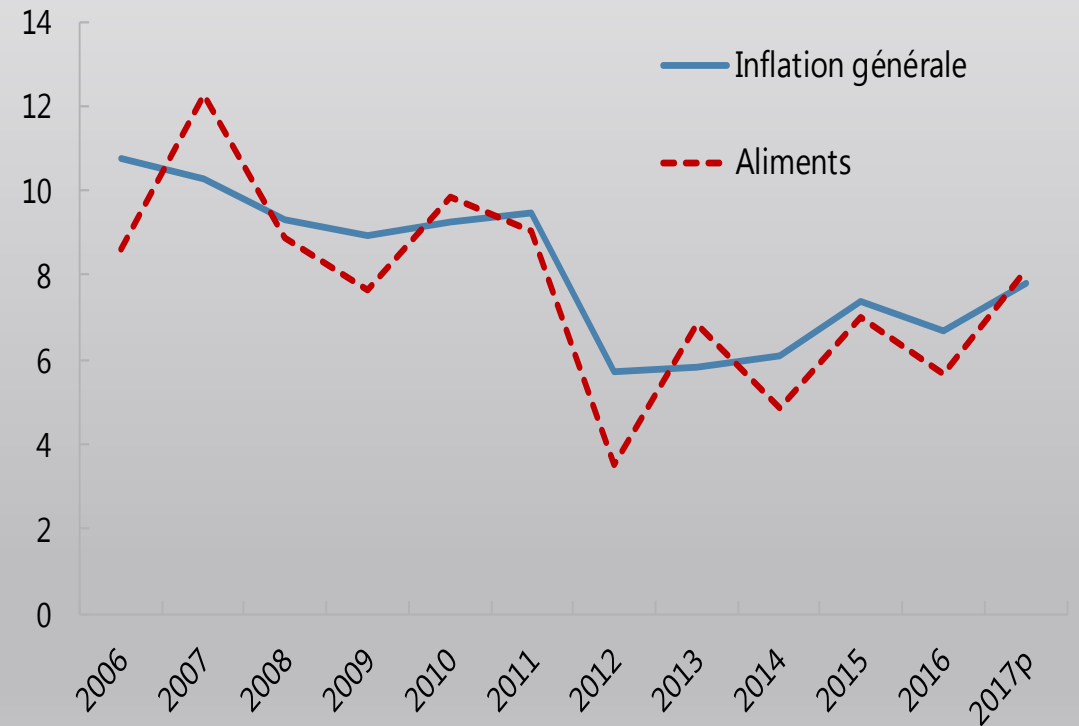
Madagascar est sujet à des catastrophes naturelles

Dommages par catastrophes naturelles
(en pourcentage du PIB)



L'inflation est projetée de s'accroître en 2017 en partie à cause des effets des catastrophes naturelles.

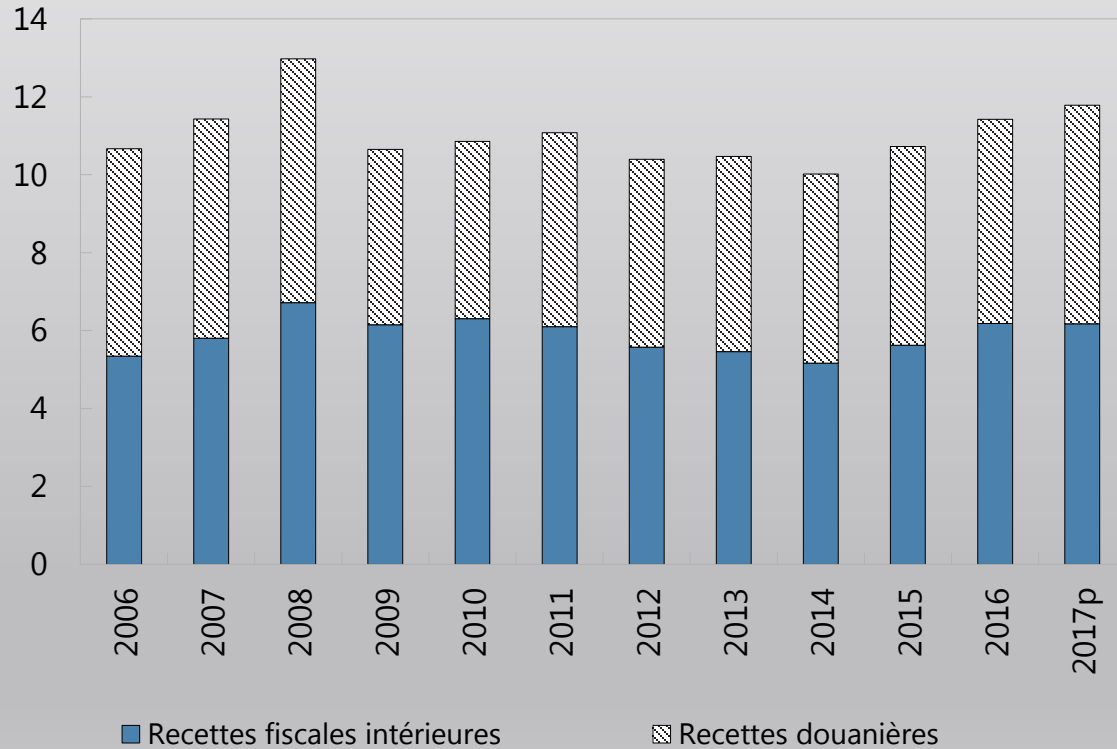
IPC moyenne
(en variation de pourcentage)



SECTEUR DES FINANCES PUBLIQUES (2006-2017)

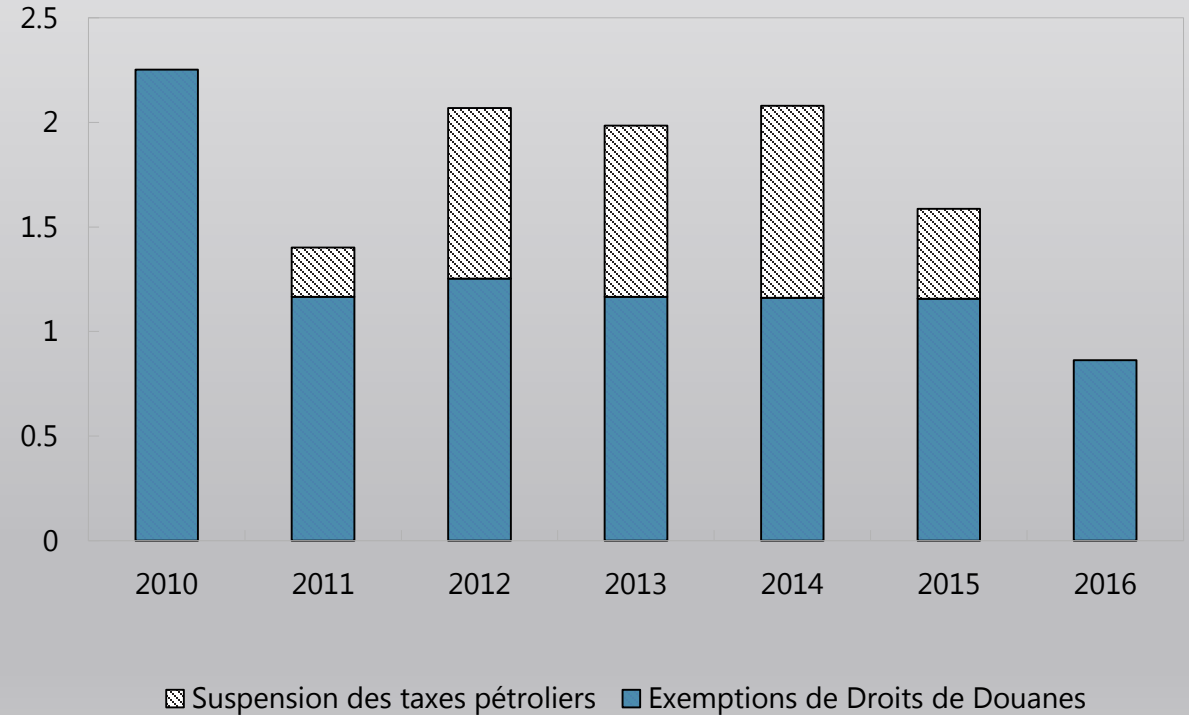
La mobilisation des recettes fiscales demeure un défi, bien qu'en augmentation graduelle

Recettes fiscales brutes
(en pourcentage du PIB)



... même si les exemptions et les suspensions fiscales ont diminué.

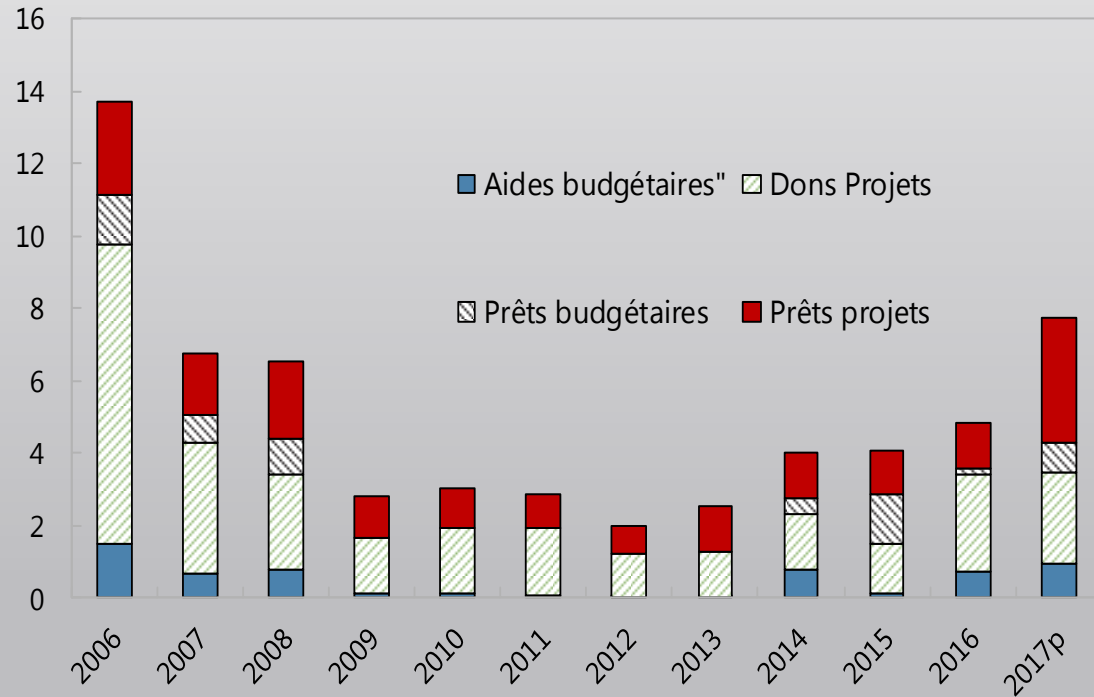
Coûts estimés des exemptions et suspensions fiscales sur les taxes pétrolières.
(en pourcentage du PIB)



SECTEUR DES FINANCES PUBLIQUES (2006-2017) (SUITE)

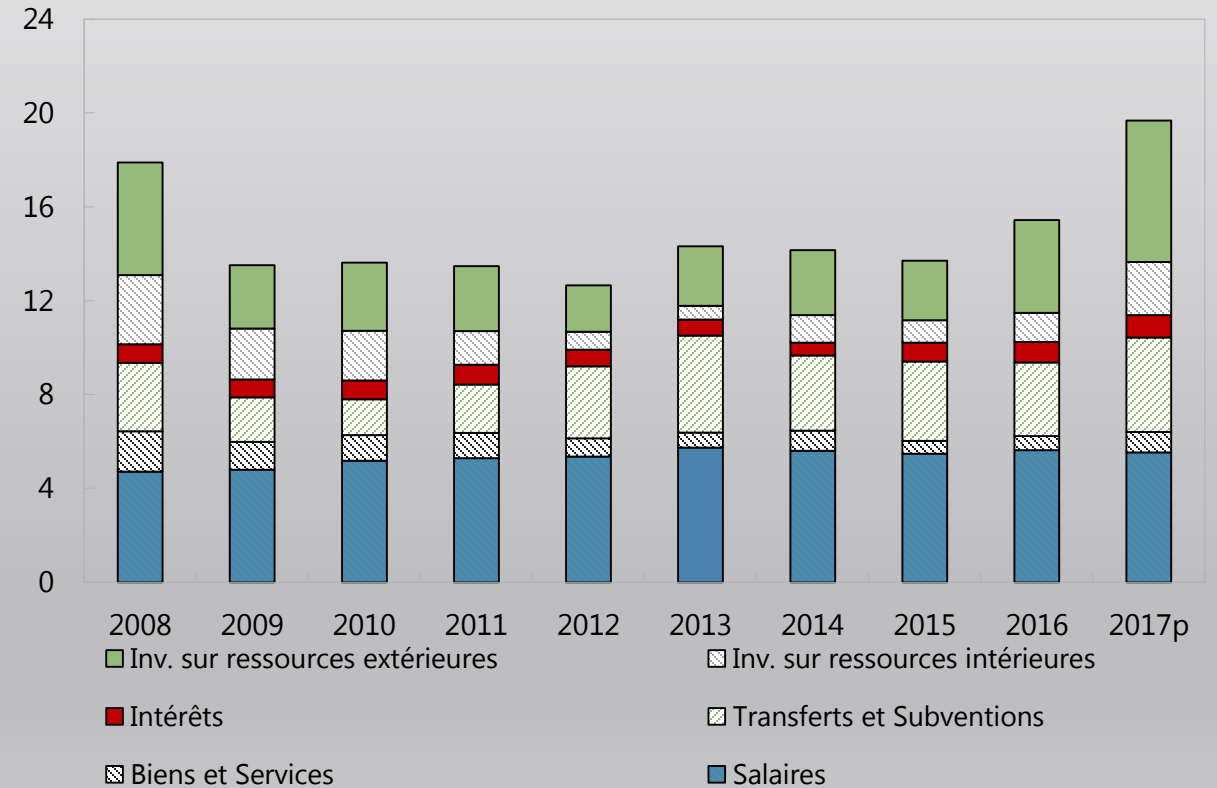
Les flux d'aides ont commencé à s'accroître mais restent inférieurs au niveau atteint en 2016.

Flux d'aides
(en pourcentage du PIB)



Les subventions et les transferts continuent d'absorber une part importante des dépenses ...

Dépenses budgétaires
(en pourcentage du PIB)



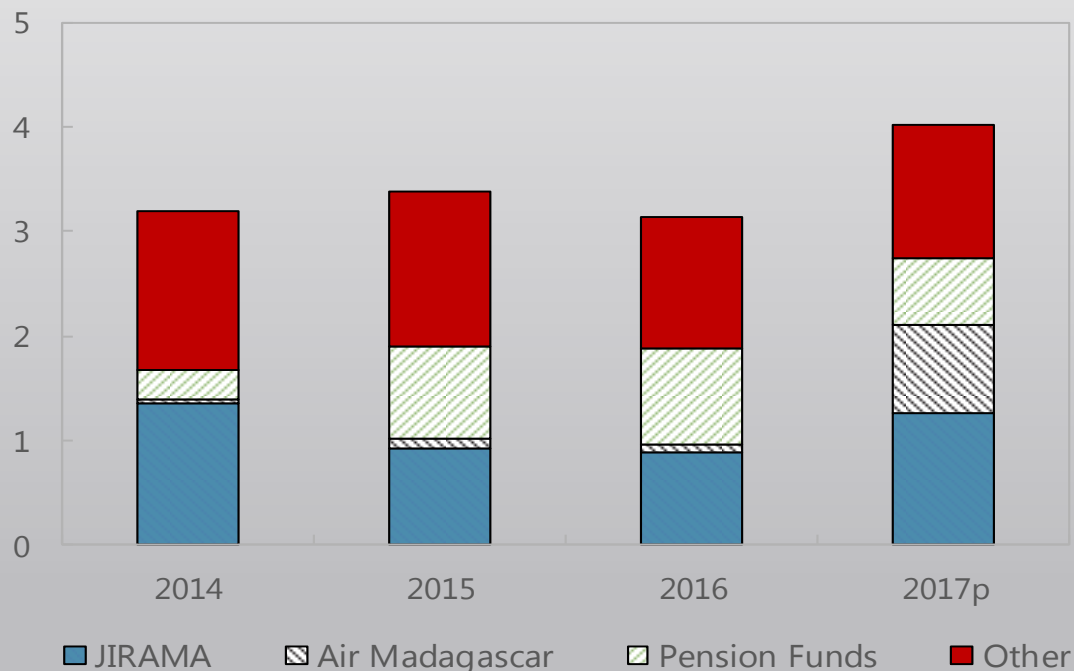
Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

SECTEUR DES FINANCES PUBLIQUES (2006-2017) (SUITE)

...conduits principalement par les transferts aux entreprises publiques et pensions.

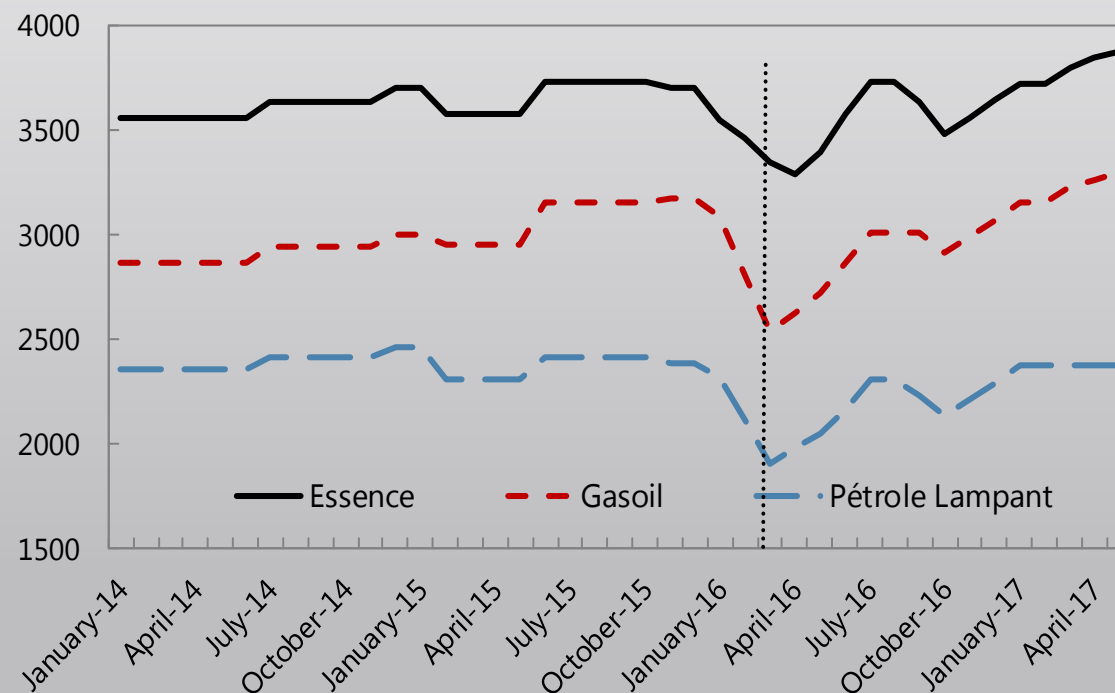
Part du total des transferts budgétaires et des subventions

(en pourcentage du PIB)



Le mécanisme d'ajustement automatique des prix, lancé au mois de Février 2016, a éliminé le besoin de subventionner la consommation des produits pétroliers.

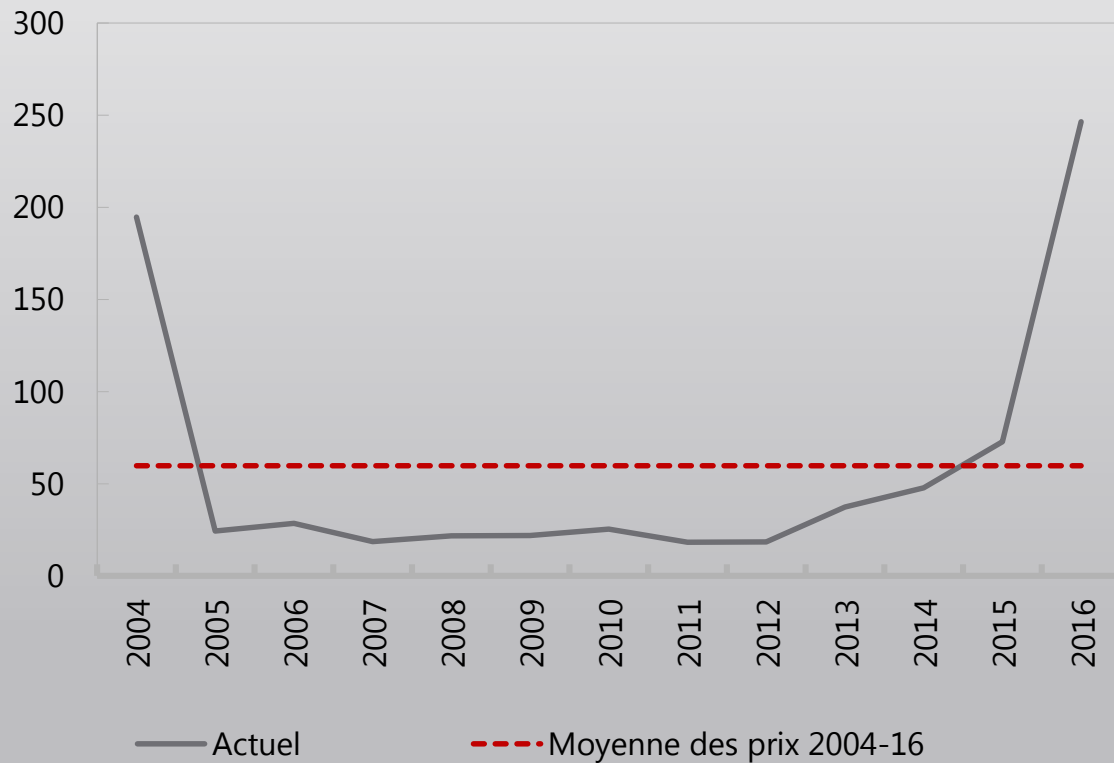
Prix à la pompe
(Ariary par litre)



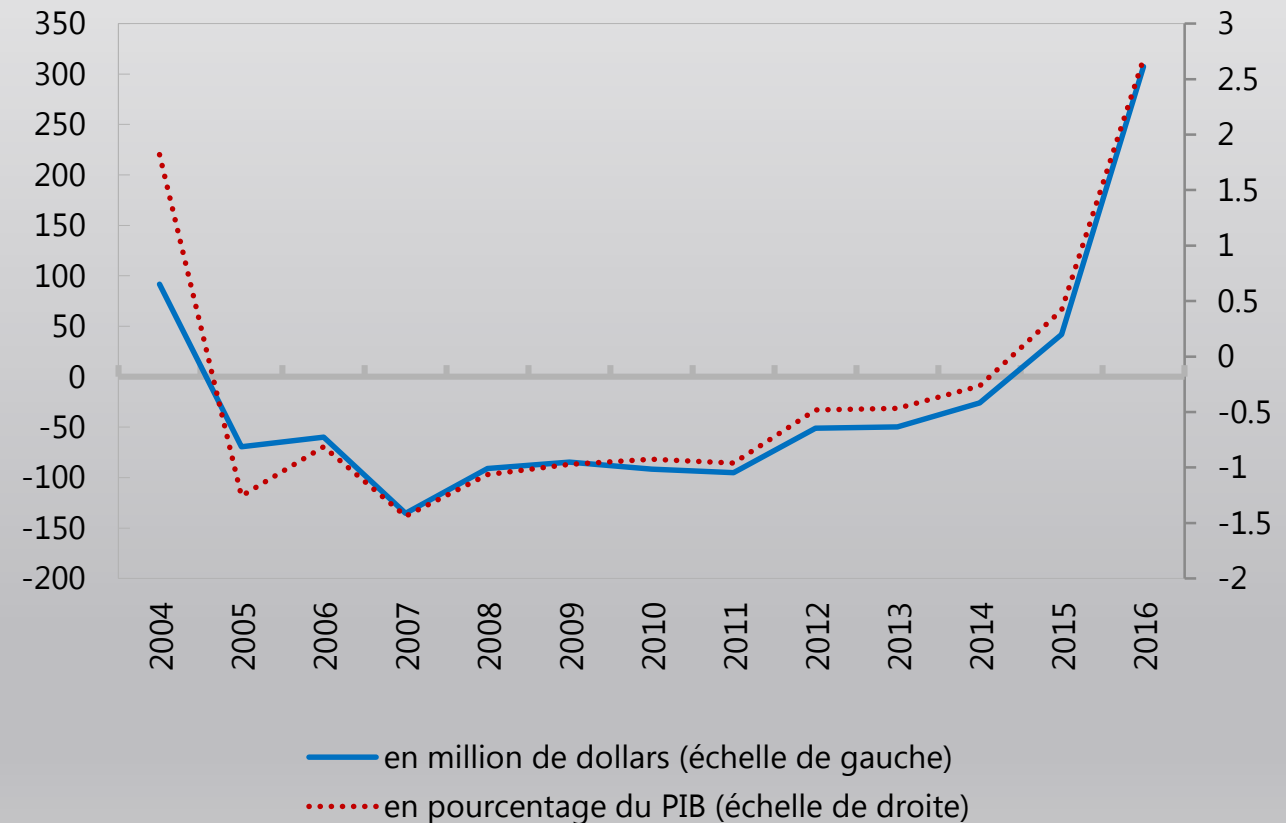
SECTEUR EXTÉRIEUR ET MONÉTAIRE (2004-2017)

Une montée en flèche des prix de la vanille ont fortement augmenté les recettes d'exportations en 2016.

Prix de la vanille
(en dollars par kilo)



Déviations des recettes d'exportations actuelles de la vanille des recettes d'exportations au prix moyen de 2004-16



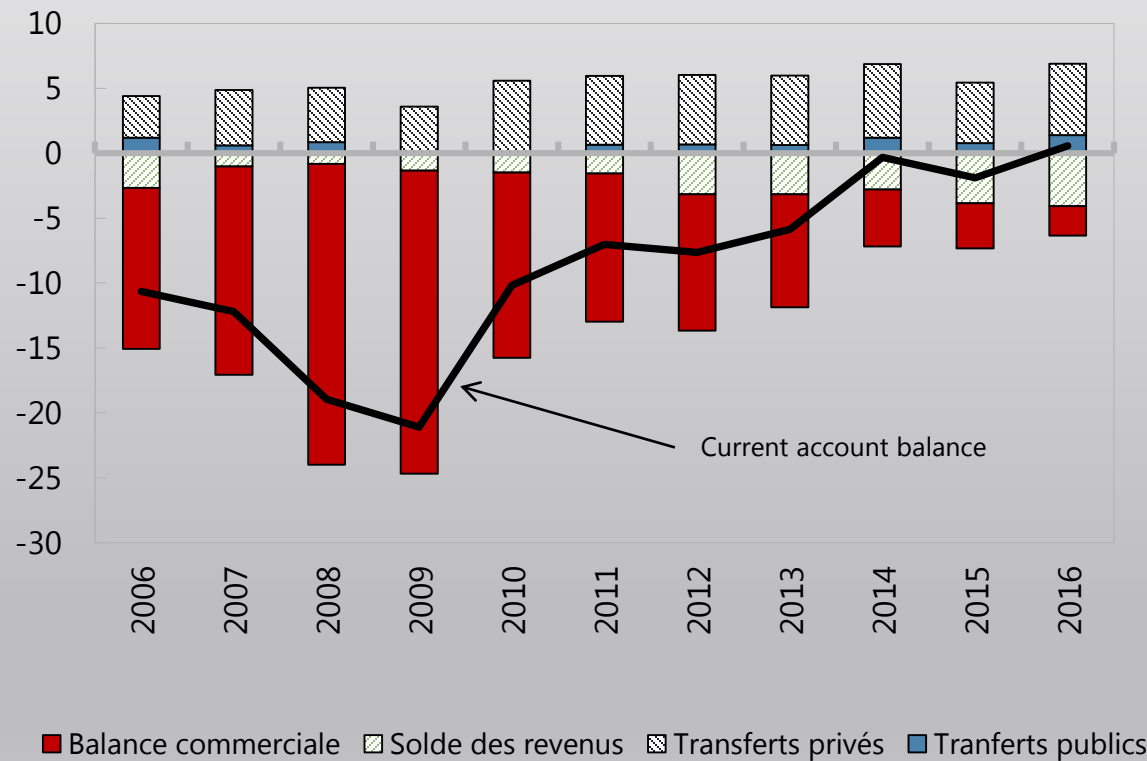
Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

SECTEUR EXTÉRIER ET MONÉTAIRE (2004-2017) (SUITE)

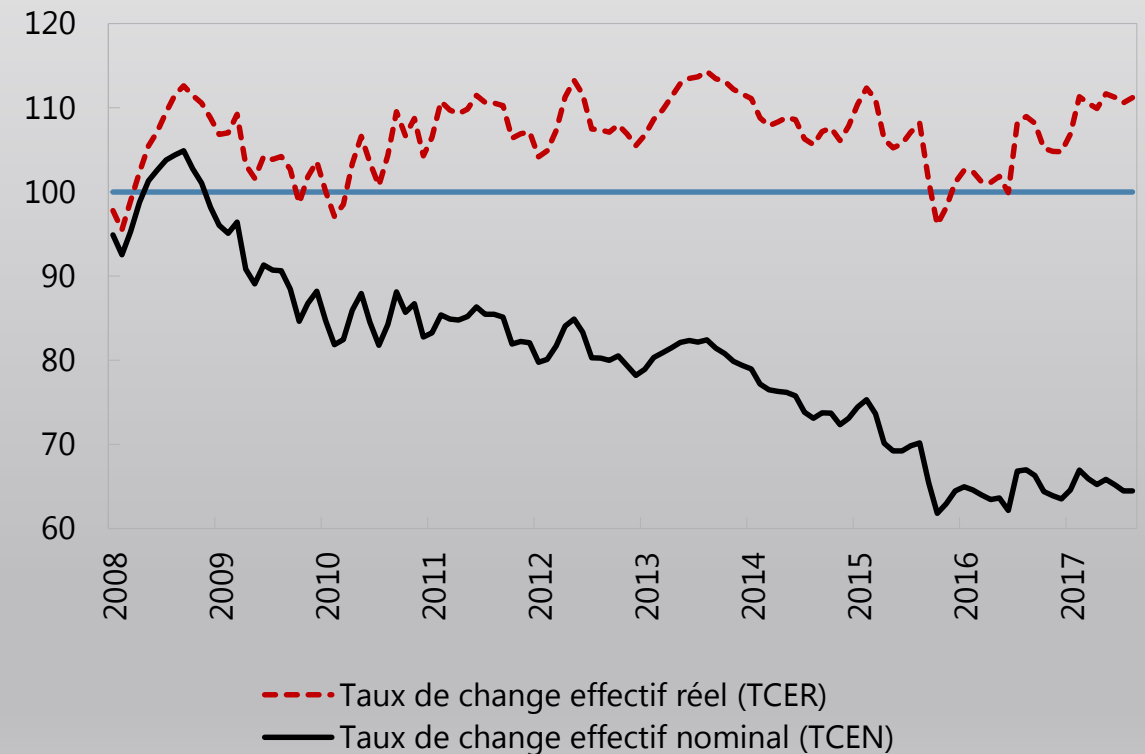
Le compte courant s'est amélioré grâce aux recettes d'exportations liées au début de production des grands projets miniers.

Le TCEN est demeuré stable au cours des deux dernières années. Le TCER s'est apprécié vu que l'inflation domestique est plus élevée que la moyenne de celle des principaux pays partenaires commerciaux.

Balance du Compte Courant
(en pourcentage du PIB)



Taux de change
(Indice: Moyenne 2008 = 100)



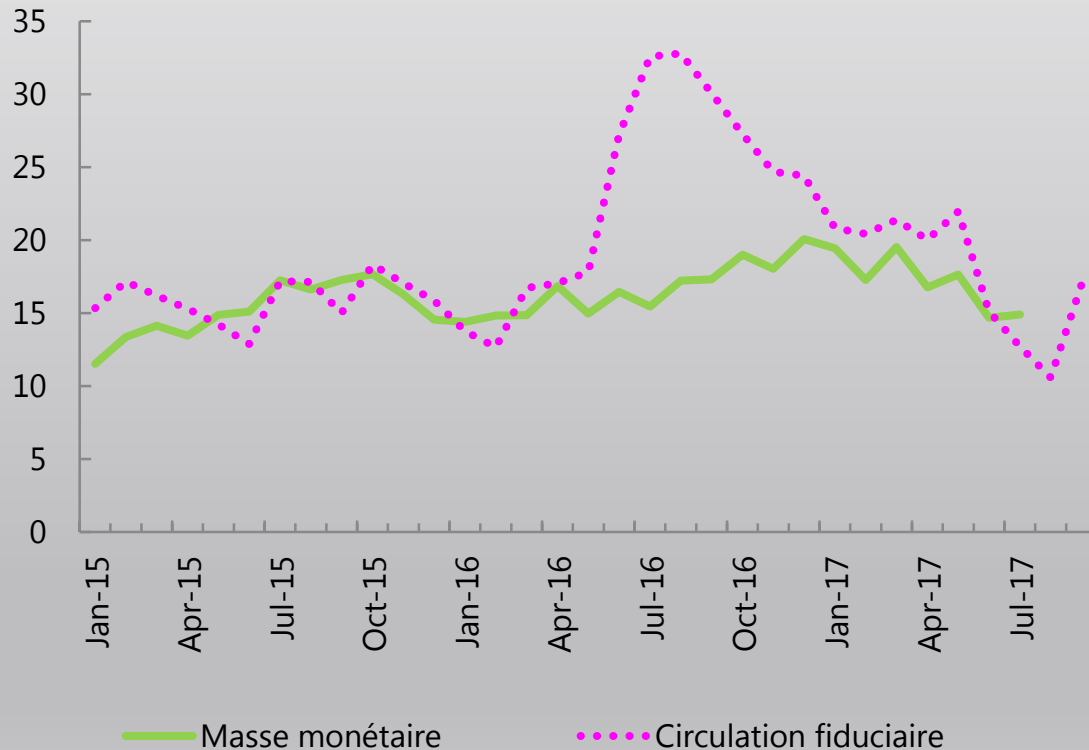
Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

SECTEUR EXTÉRIEUR ET MONÉTAIRE (2004-2017) (SUITE)

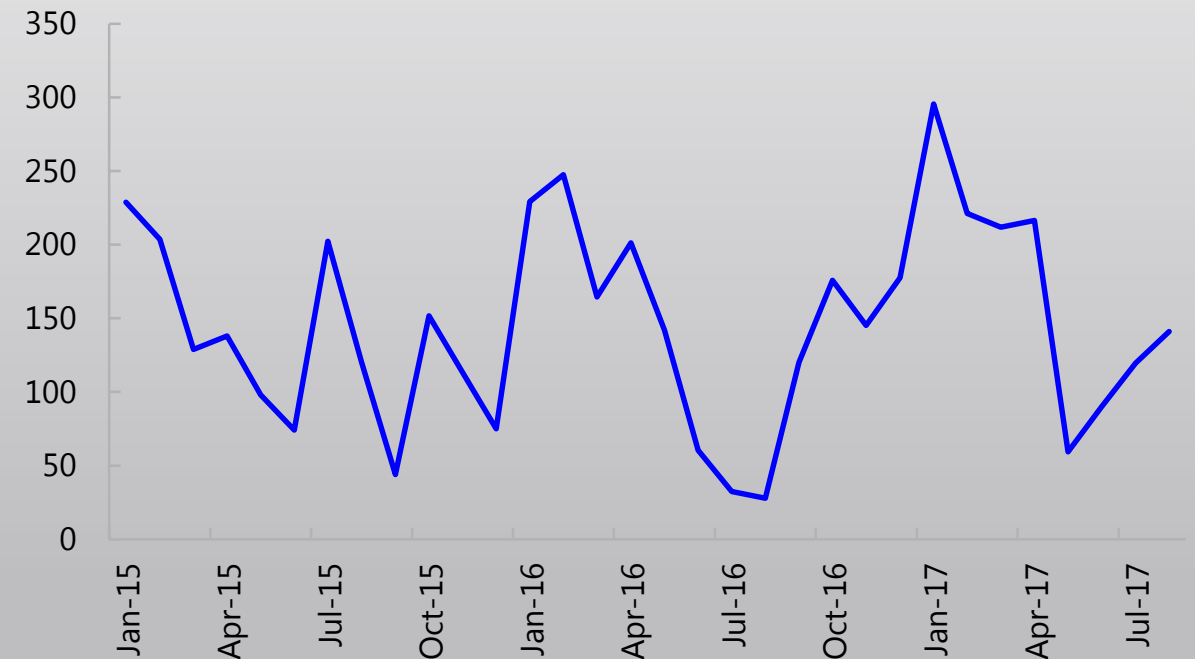
En 2016, les prix élevés de la vanille ont favorisé les petits producteurs qui ont eu besoin de liquidités.

Ceci a eu pour résultats une diminution des réserves bancaires et ce jusqu'à ce que la Banque Centrale a commencé à intervenir sur le marché de changes et monétaire au mois de Septembre.

Masse monétaire et Circulation fiduciaire
(en pourcentage en glissement annuel)



Réserves bancaires excédentaires
(en milliards d'Ariary)

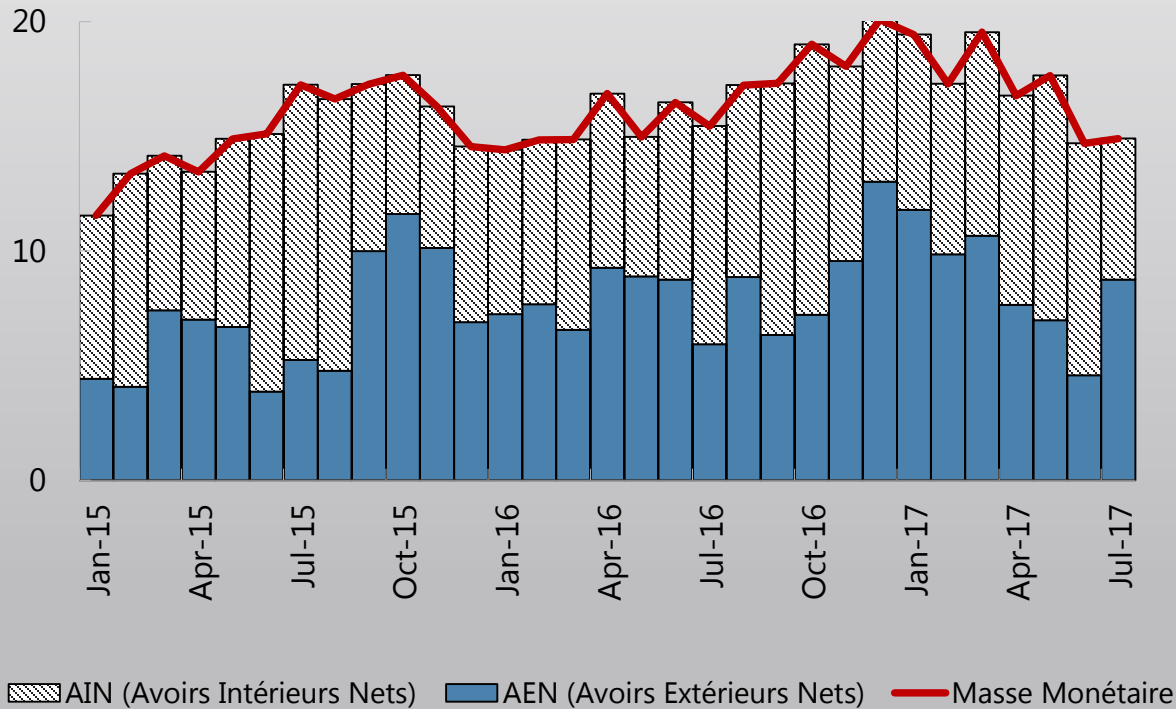


Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

SECTEUR FINANCIER – RÉCENTS DÉVELOPPEMENTS

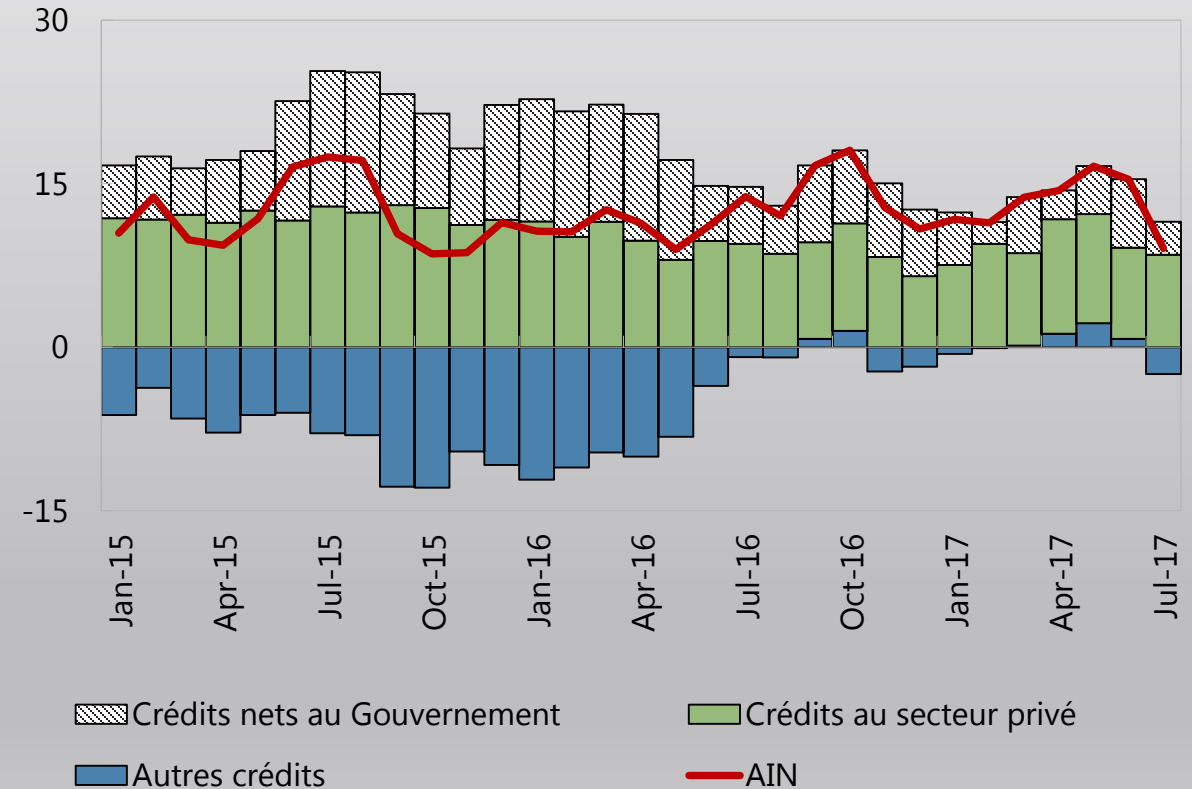
La croissance de la masse monétaire a été principalement conduite par la croissance des avoirs extérieurs nets.

Croissance de la masse monétaire et contribution des AEN et des AIN
(en pourcentage en glissement annuel)



La croissance des avoirs intérieurs nets a été principalement conduite par la croissance des crédits au secteur privé.

AIN : Croissance et contributions des différents types de crédits
(en pourcentage en glissement annuel)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

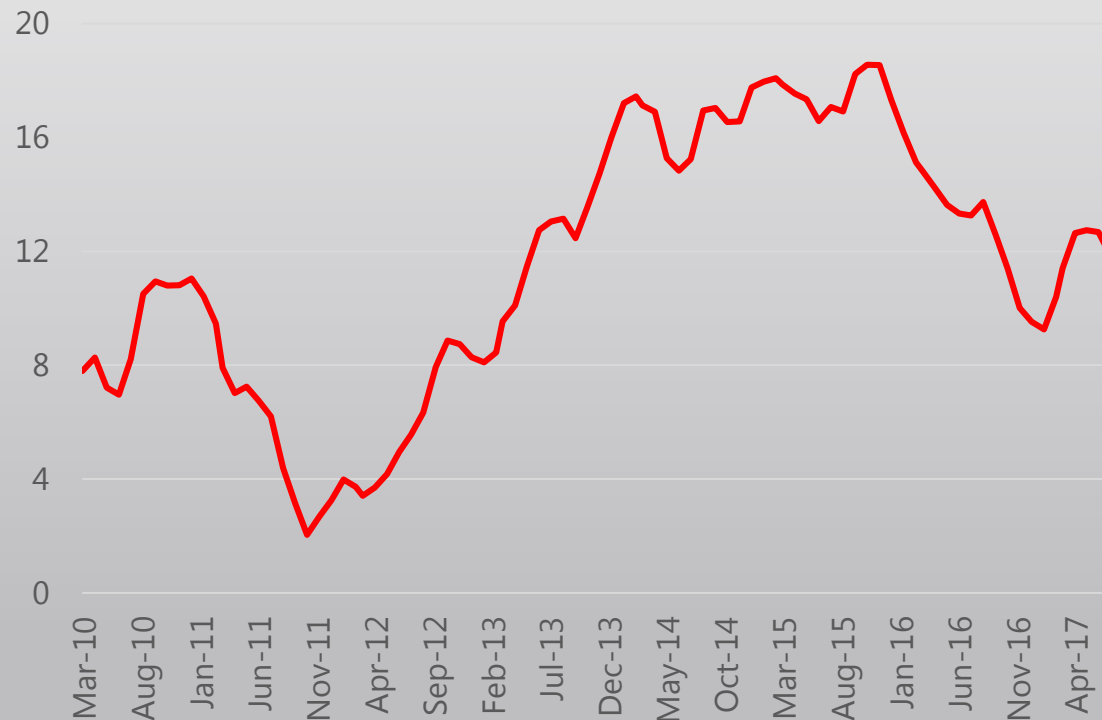
SECTEUR FINANCIER – RÉCENTS DÉVELOPPEMENTS (SUITE)

Alors que la croissance des crédits a été soutenue ces dernières années....

...les prêts restent bas par rapport aux dépôts. Les banques sont en moyenne liquides et profitables, même s'il y a une large différence parmi les banques.

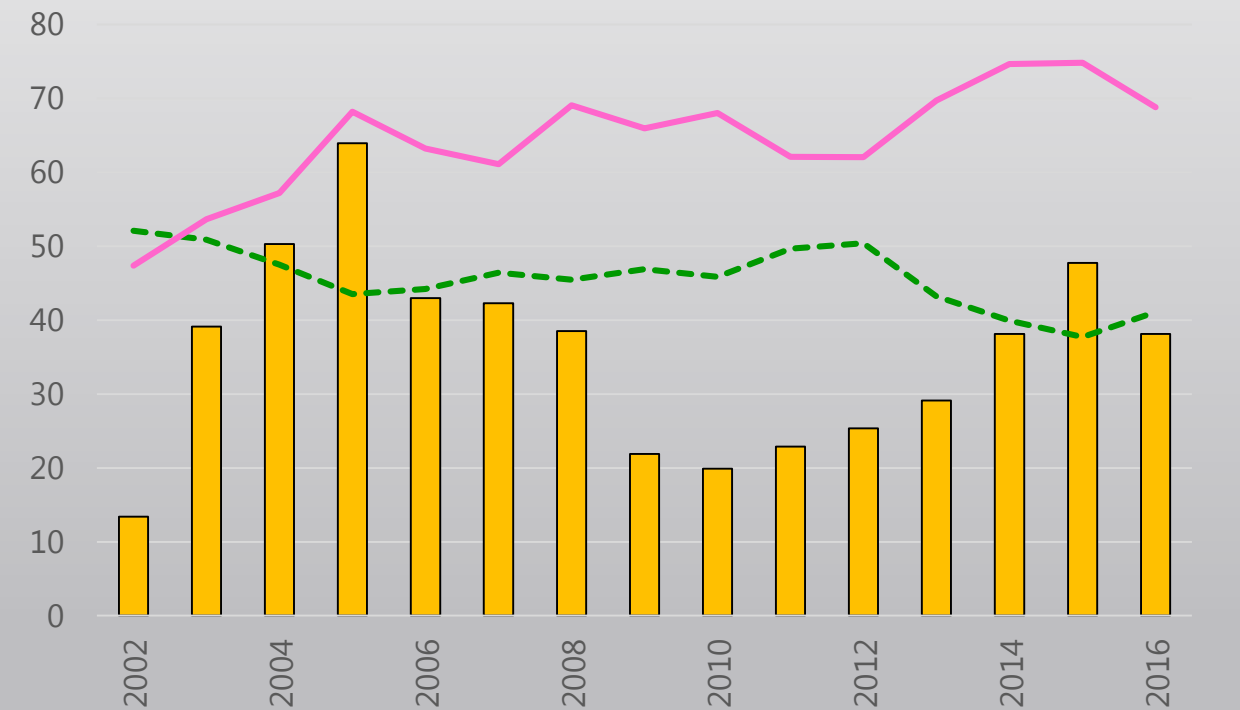
Crédits bancaires au secteur privé

(en pourcentage en glissement annuel, moyenne de 3 mois)



Profitabilité du système bancaire

(en pourcentage)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

Retour sur fonds propres

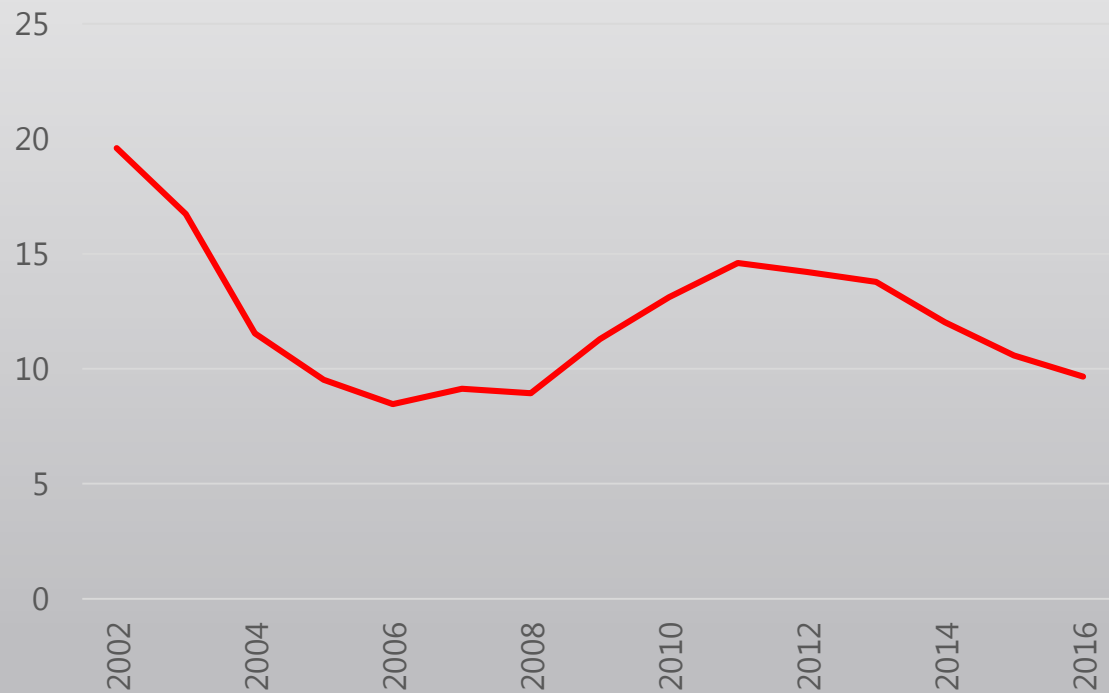
Actifs liquides sur le total des actifs

Ratio Crédits-Dépôts

SECTEUR FINANCIER – RÉCENTS DÉVELOPPEMENTS (SUITE)

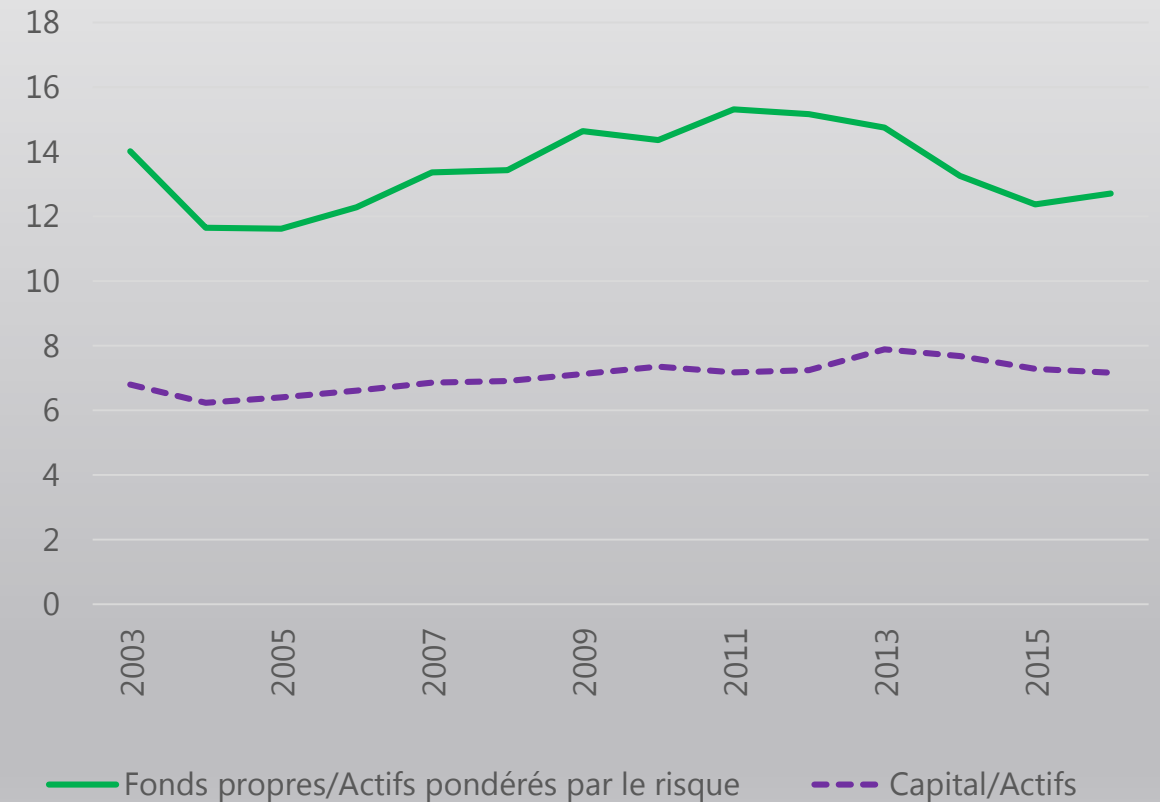
Les créances douteuses ont diminué reflétant le redressement de l'économie et la limitation des prises de risques par les banques.

Créances douteuses en pourcentage du total des créances
(en pourcentage)



Les fonds propres des banques sont stables.

Fonds propres
(en pourcentage)



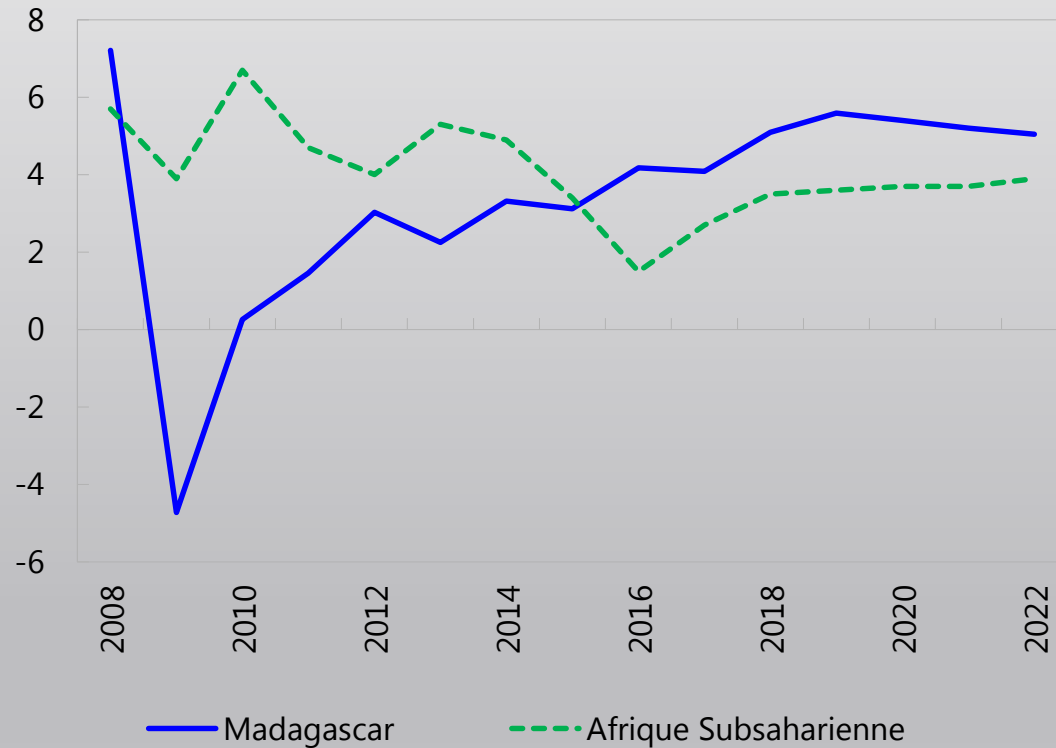
Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022)

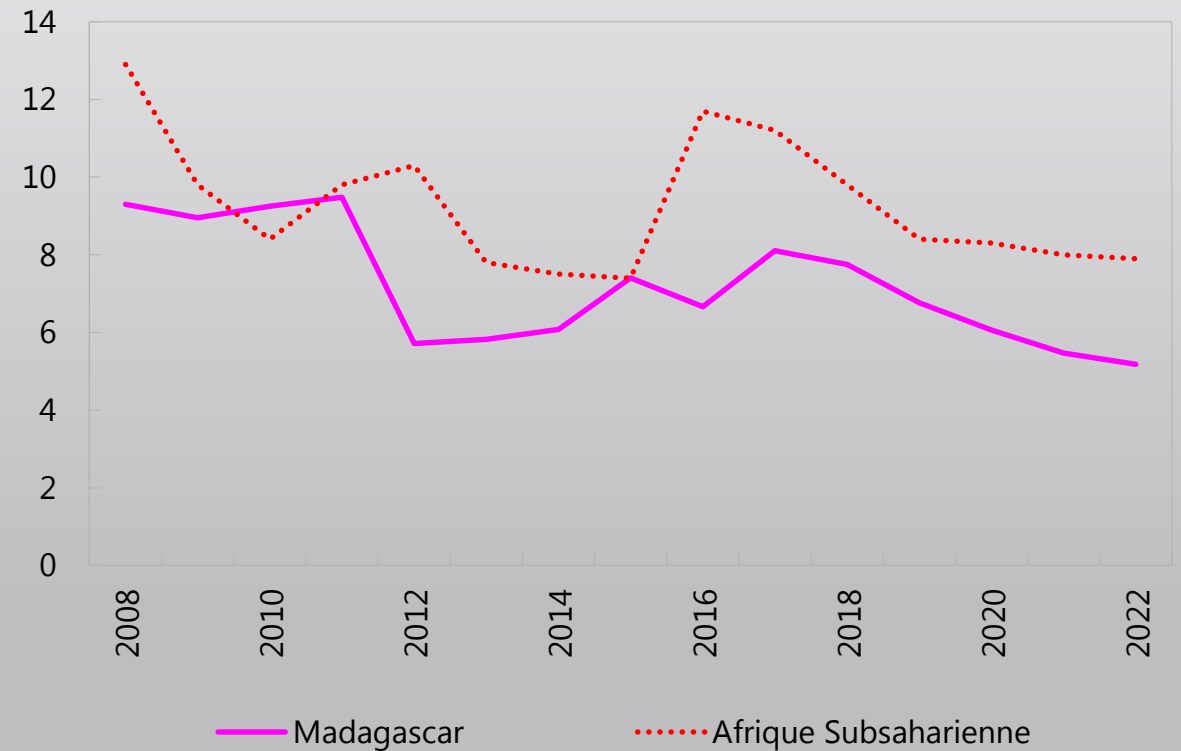
Les réformes et l'augmentation massive des investissements publics et privés sont projetées de soutenir la croissance économique au-dessous de la moyenne.

L'inflation est projetée de redescendre.

PIB réel
(en variation de pourcentage)



IPC moyenne
(en variation de pourcentage)

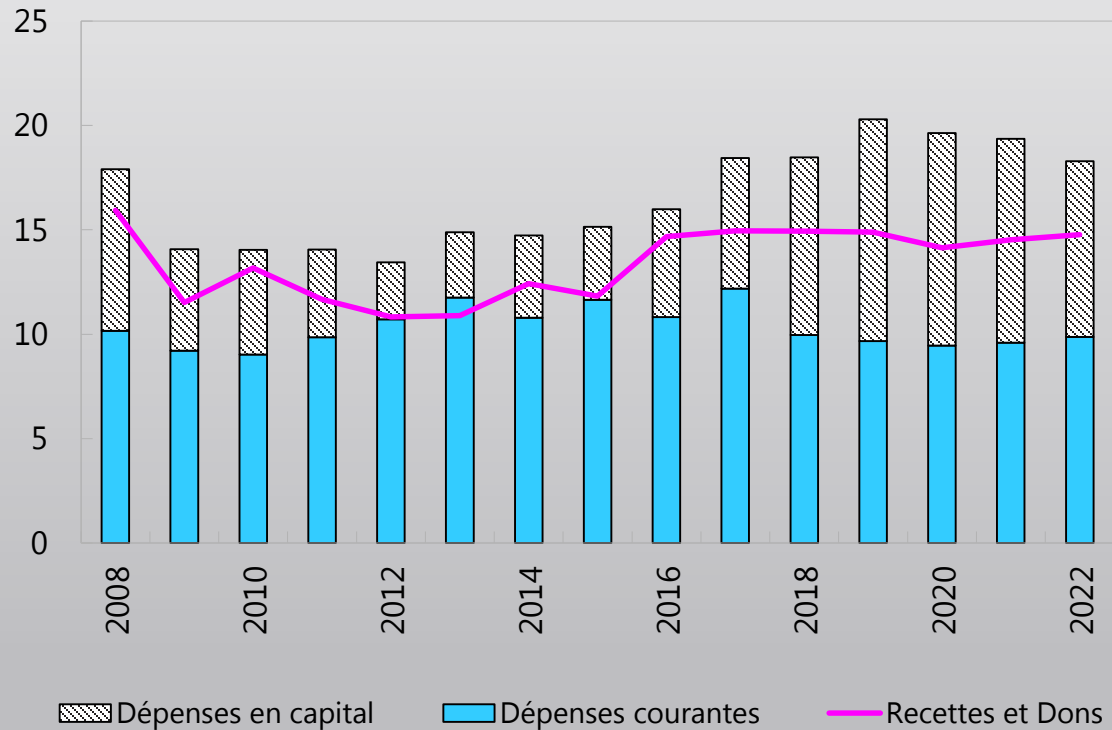


Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022) (SUITE)

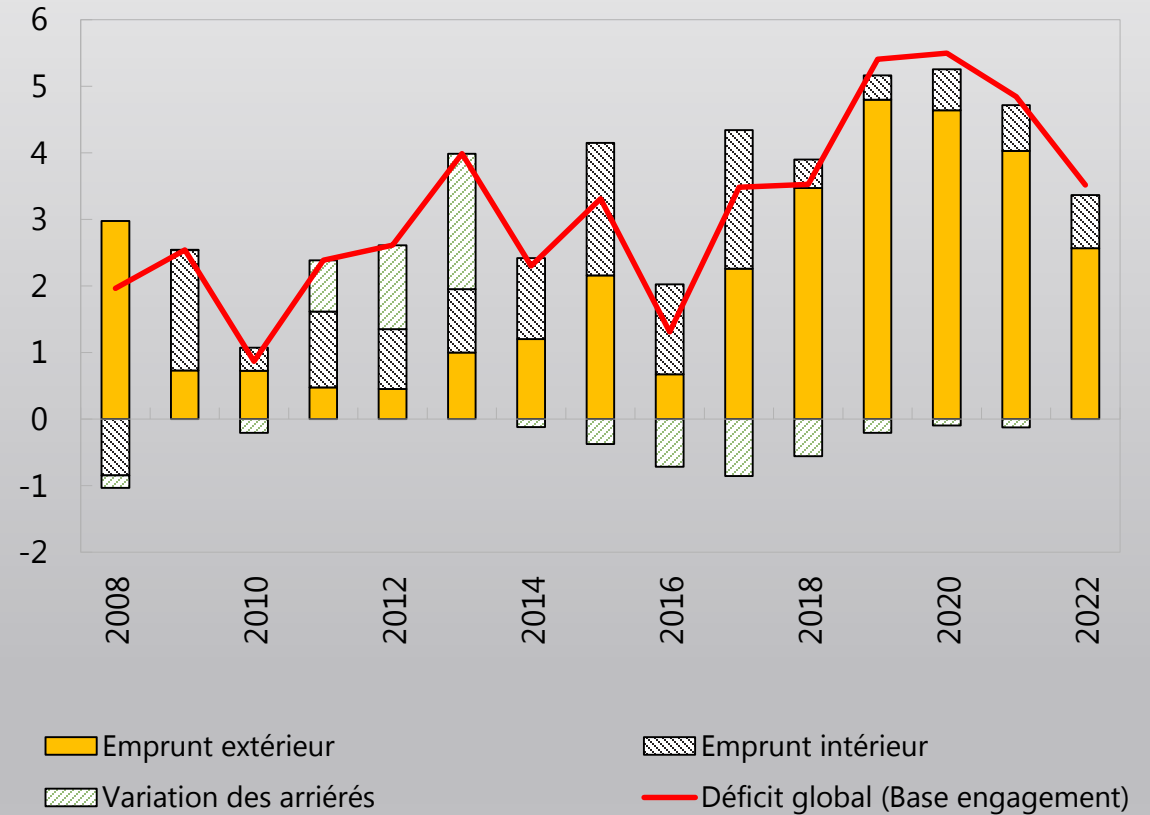
Le déficit budgétaire culminera au cours de 2019-20 suite à l'augmentation importante des dépenses d'investissements.

Recettes et Dépenses Publiques
(en pourcentage du PIB)



Le déficit budgétaire sera principalement financé par les emprunts extérieurs.

Financement du déficit budgétaire
(en pourcentage du PIB)



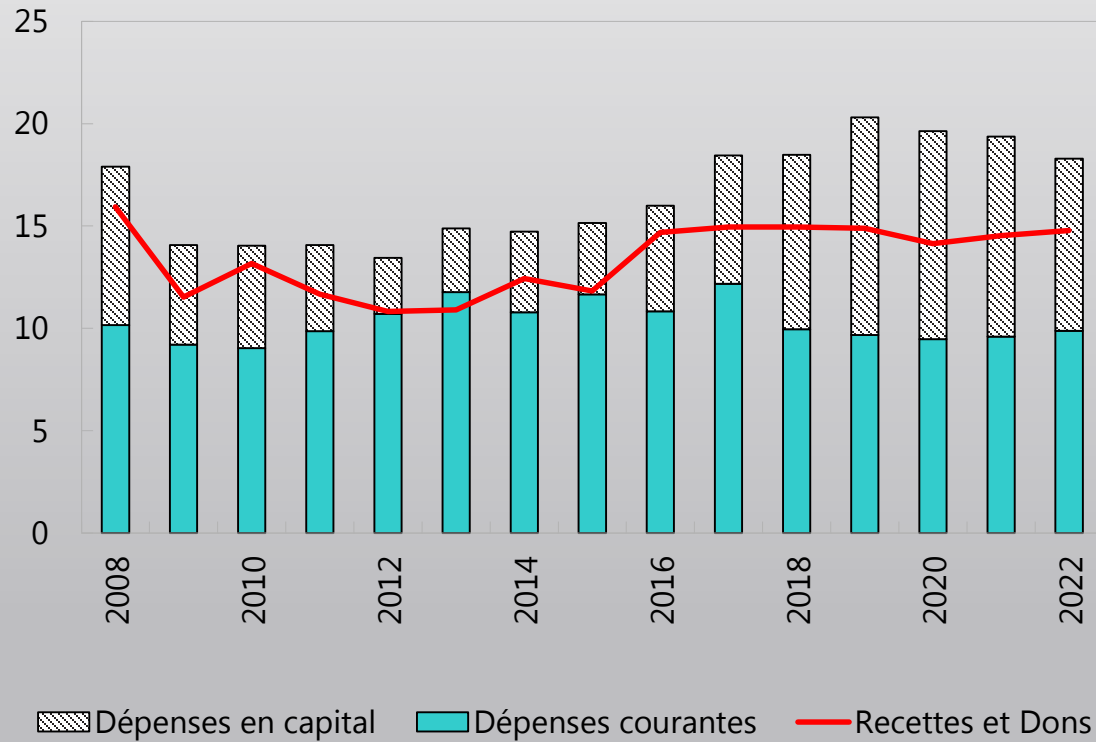
Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022) (SUITE)

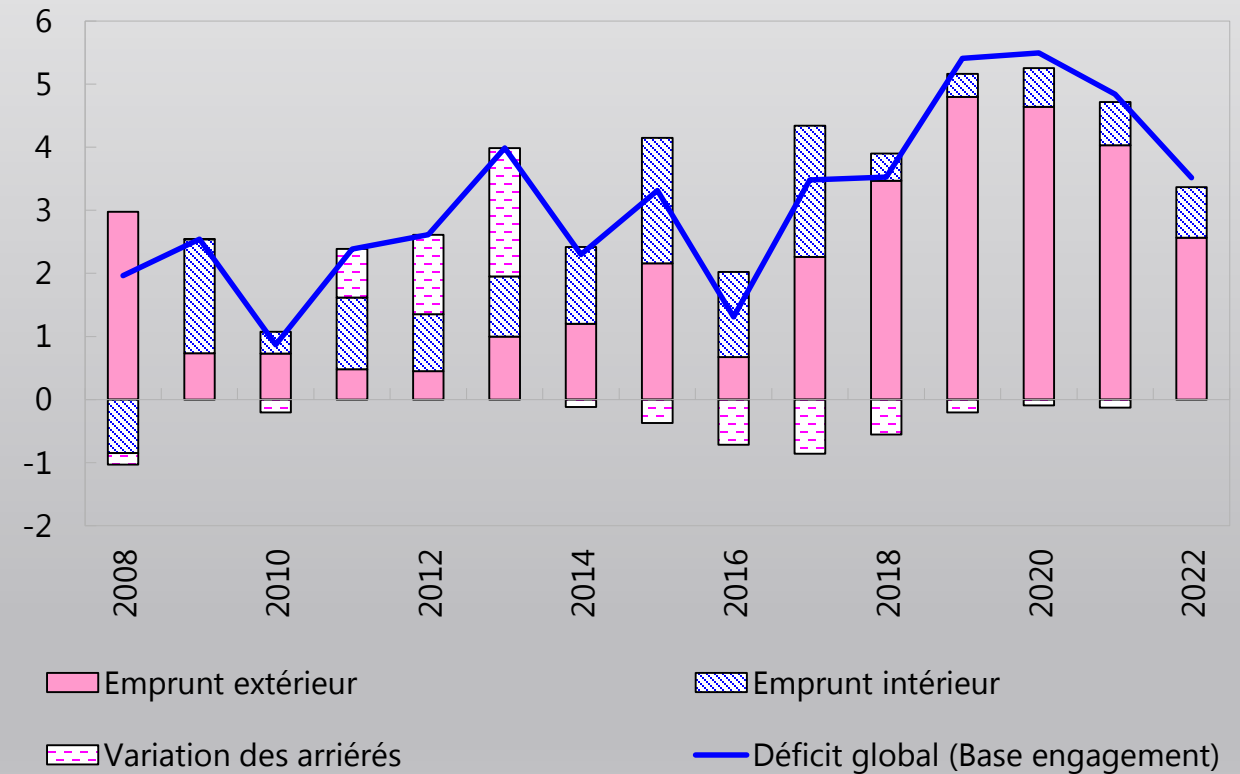
Le rapatriement des profits crée des sorties significatives au niveau de la Balance de Paiements.

La couverture des importations augmentera à 4.3 mois d'importations sur le moyen terme.

Recettes et Dépenses Publiques (en pourcentage du PIB)



Financement du déficit budgétaire (en pourcentage du PIB)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

MISE EN OEUVRE DU PROGRAMME DE RÉFORMES

➤ Solides performances dans la mise en performance du programme au cours du 1er semestre 2017:

- Tous les cibles quantitatifs fixes à fin Juin 2017 ont été atteints, incluant les critères relatifs aux AEN, AIN et le solde primaire;
- Les autorités sont en bonne voie pour atteindre les critères de performance quantitatifs fixés à fin Septembre et à fin Décembre 2017;

➤ Progrès dans la mise en oeuvre des réformes structurelles, malgré quelques exceptions:

- Sur le 6 repères structurels à réaliser à fin Juin 2017, quatre ont été atteints et un a subi un délai dans sa mise en oeuvre;
- Sur les 3 repères structurels en continu associé au programme, deux ont été respectés;

RISQUES

- Faible capacité de mise en oeuvre des projets == > Faible croissance économique et forte inflation;
- Transferts plus importants que prévus aux entreprises publiques (JIRAMA et Air Madagascar) == > (i) “Effets d’éviction” sur les autres dépenses prioritaires réduites; (ii) Perturbation économique potentielles;
- Incertitudes politiques croissante et tensions avant les élections de 2018 == > (i) Flux réduit d’IDEs, de revenus du Tourisme et d’appuis des BdFs; (ii) Espace fiscale réduite qui impactera négativement la fourniture des services publics;
 - ❑ Manque de progrès dans la lutte contre la corruption;
 - ❑ Activités touristiques moindres et faible IDE dues à une faible croissance économique dans les pays émergents et développés;
 - ❑ Faible prix des matières premières sur le marché international;

PROCHAINES ÉTAPES

Octobre 2017

- Poursuite des discussions sur le 2^{nde} revue au cours des réunions annuelles du FMI/BM ;

Décembre 2017:

- Réunion du Conseil d'Administration pour examiner les conclusions de la 2^{nde} revue;

Mars 2018:

- 3^{ème} revue de la mise en oeuvre du programme FEC basée sur les résultats obtenus par les autorités à fin Décembre 2017;

MERCI